

基金市场一周观察 (0711-0715)

偏股基金获得平均负收益，监管通报基金风格漂移行为

上周截至收盘，沪深 300 指数收于 4,249 点，下跌 4.1%；中债总财富指数收于 213 点，上涨 0.3%。上周偏股基金获得平均负收益。从行业主题来看，光伏、电池等相关主题基金表现较好；港股互联网、半导体、有色金属等主题基金表现不佳。上周共有 26 只基金公告成立，18 只基金结束募集，100 只基金处于发行期，46 只基金已经公布发行公告即将开始募集。证监会发布通报，基金风格漂移行为被问责；基金二季报陆续公布，基金经理重仓股浮出水面。

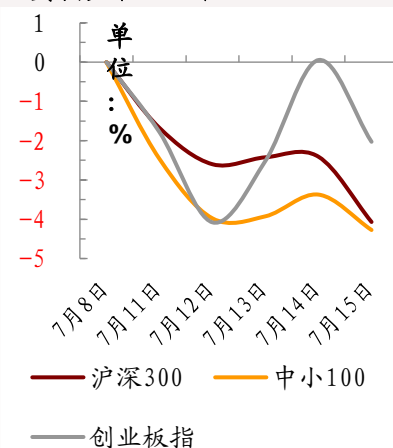
- 上周市场，截至收盘，沪深 300 指数收于 4,249 点，下跌 4.1%；上证综合指数收于 3,228 点，下跌 3.8%；深证成分指数收于 12,411 点，下跌 3.5%；中小 100 收于 8,510 点，下跌 4.3%，创业板指收于 2,760 点，下跌 2%。中债总财富指数收于 213 点，上涨 0.3%。
- 我国市场 ETF 基金（非货币型）已成立 684 只，已上市 673 只。已上市 ETF 基金（剔除货币类）总资产为 11,002.2 亿元，较前周下降了 425.4 亿元；上周净申购份额为 -3.9 亿元，资金流出。
- 上周市场收跌，主动偏股基金方面，开放式股票基金平均下跌 2.3%，混合基金下跌 1.6%；被动偏股基金方面，股票指数型基金下跌 3.3%，股票 ETF 基金下跌 3.6%。债券基金上涨 0.1%，商品基金下跌 2.1%，QDII 基金下跌 3.5%，FOF 下跌 1%，REITs 上涨 0.5%。从行业主题来看，光伏、电池等相关主题基金表现相对较好；港股互联网、半导体、有色金属等主题基金表现不佳。
- 从主动偏股基金行业及风格配置仓位测算结果来看，与前一周相比，普通股票型和偏股混合型基金仓位震荡上升，医药生物、电子等行业的配置有所上升，家用电器等行业的配置有所下降。
- 上周共有 26 只基金公告成立，18 只基金结束募集，100 只基金处于发行期，46 只基金已经公布发行公告即将开始募集。
- 市场新闻：证监会发布最新一期通报，基金风格漂移行为被问责；基金二季报陆续公布，丘栋荣、陆彬等知名基金经理重仓股浮出水面。
- 风险提示：本报告仅作为投资参考，基金过往业绩并不预示其未来表现，亦不构成投资收益的保证或投资建议。

主要市场最新数据

指数简称	上周收盘	周涨跌幅
沪深 300	4,249	-4.06
上证指数	3,228	-3.82
深证成指	12,411	-3.47
中小 100	8,510	-4.27
创业板指	2,760	-2.05
股票基金	11,089	-1.72
混合基金	11,906	-1.26
中债财富	213	0.29

资料来源：Wind、招商证券

主要指数收益比较

姚紫薇 S1090519080006
yaoziwei@cmschina.com.cn罗星辰 研究助理
luoxingchen@cmschina.com.cn

正文目录

一、基础市场表现.....	3
二、交易型基金表现.....	3
三、基金净值变化情况.....	4
四、主动偏股基金行业及风格配置仓位测算.....	5
五、基金市场发行概况.....	6
六、基金市场动态.....	7

图表目录

图 1：近一年 ETF 市场交易额变化（单位：亿人民币）.....	3
图 2：普通股票型基金仓位变化.....	5
图 3：偏股混合型基金仓位变化.....	5
图 4：普通股票型基金：基金行业配置偏好.....	6
图 5：偏股混合型基金：基金行业配置偏好.....	6
图 6：普通股票型基金：基金板块配置偏好.....	6
图 7：偏股混合型基金：基金板块配置偏好.....	6
图 8：近一年基金市场发行概况.....	7
表 1：成交额前十名 ETF 基金一周表现情况（单位：%、亿元）.....	3
表 2：不同类别基金净值整体变化及净值表现情况概要（单位：%）.....	4
表 3：上周表现较好的基金净值增长率明细（单位：%）.....	4

一、基础市场表现

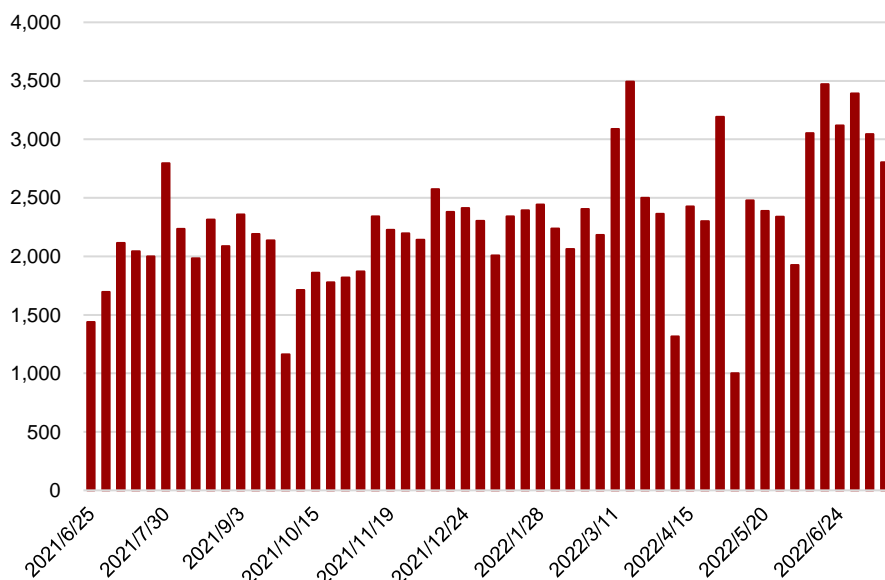
上周市场，截至收盘，沪深300指数收于4,249点，下跌4.1%；上证综合指数收于3,228点，下跌3.8%；深证成分指数收于12,411点，下跌3.5%；中小100收于8,510点，下跌4.3%，创业板指收于2,760点，下跌2%。中债总财富指数收于213点，上涨0.3%。

二、交易型基金表现

我国市场ETF基金（非货币型）已成立684只，已上市673只。已上市ETF基金（剔除货币类）总资产为11,002.2亿元，较前周下降了425.4亿元；上周净申购份额为-3.9亿元，资金流出。

价格平均下跌3.38%，净值平均下跌3.51%，总成交额为2,803.4亿，日均交易额平均下跌7.9%。成交额最大的五只基金分别为海富通中证短融ETF、华夏恒生互联网科技业ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、易方达中证海外互联ETF以及博时恒生医疗保健ETF。

图1：近一年ETF市场交易额变化（单位：亿人民币）



资料来源：Wind，招商证券基金评价与分析系统

表1：成交额前十名ETF基金一周表现情况（单位：%、亿元）

基金代码	基金简称	价格变动	净值变动	周换手率	周成交额	成交额变动	净资产
511360	海富通中证短融ETF	0.04	0.06	89.22	146.57	-22.67	165.86
513330	华夏恒生互联网科技业ETF	-7.65	-7.87	53.02	138.53	-5.17	253.69
510300	华泰柏瑞沪深300ETF	-3.79	-3.64	21.67	93.96	17.33	415.62
513050	易方达中证海外互联ETF	-7.76	-6.24	23.23	91.96	-9.95	377.47
513060	博时恒生医疗保健ETF	-4.91	-5.32	117.86	77.67	-29.50	64.74
510050	华夏上证50ETF	-4.46	-4.42	13.95	69.18	9.06	480.12
513180	华夏恒生科技ETF	-6.67	-7.08	52.85	63.19	-4.23	117.02
512880	国泰中证全指证券公司ETF	-4.17	-4.30	17.84	57.38	-3.95	316.71
510500	南方中证500ETF	-3.14	-3.09	13.23	51.01	-15.50	382.61
588000	华夏上证科创板50ETF	-2.78	-2.88	18.71	49.82	-0.92	262.89
	全市场平均/总和	-3.38	-3.51		2,803.4		11,002.2

资料来源：Wind，招商证券基金评价与分析系统

三、基金净值变化情况

上周市场收跌，主动偏股基金方面，开放式股票基金平均下跌 2.3%，混合基金下跌 1.6%；被动偏股基金方面，股票指数型基金下跌 3.3%，股票 ETF 基金下跌 3.6%。

债券基金上涨 0.1%，商品基金下跌 2.1%，QDII 基金下跌 3.5%，FOF 下跌 1%，REITs 上涨 0.5%。

表 2：不同类别基金净值整体变化及净值表现情况概要（单位：%）

类别	收益率均值		上周净值表现较好的品种				
	上周	前周					
股票基金	-2.35	-0.00	泰达宏利转型机遇	海富通电子信息传媒产业	广发高端制造	南方产业智选	华夏潜龙精选
混合基金	-1.59	-0.10	前海联合泳隆	长安宏观策略	国融融银	海富通中小盘	泰达宏利景气智选 18 个月持有
债券基金	0.10	-0.00	民生加银转债优选	平安惠智	平安可转债	民生加银家盈 6 个月持有期	宝盈融源可转债
股票指数	-3.33	-0.41	汇添富中证光伏产业指数增强	国泰中证光伏产业 ETF 联接	招商中证光伏产业	嘉实中证光伏产业	华安中证光伏产业 ETF
股票 ETF	-3.59	-0.34	国泰中证光伏产业 ETF	天弘中证光伏产业 ETF	鹏华中证光伏产业 ETF	华泰柏瑞中证光伏产业 ETF	汇添富中证光伏产业 ETF
商品基金	-2.06	-2.92	华夏饲料豆粕期货 ETF	华夏饲料豆粕期货 ETF 联接	工银黄金 ETF 联接	平安上海金 ETF	前海开源黄金 ETF 联接
QDII	-3.49	0.47	天弘越南市场	上投摩根日本精选	华安全球美元票息人民币	华安全球美元收益人民币	汇添富精选美元债人民币
FOF	-0.99	-0.23	永赢慧盈一年持有	易方达如意安泰一年	富国智选稳进 3 个月持有	中银安康稳健养老一年	中银安康稳健养老一年
REITs	0.54	-0.08	博时招商蛇口产业园 REIT	东吴苏州工业园区产业园 REIT	华安张江光大园 REIT	红土创新盐田港仓储物流 REIT	华夏越秀高速公路封闭式基础设施 REIT
沪深 300	-4.06	-0.85					

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

上周偏股基金获得平均负收益。从行业主题来看，光伏、电池等相关主题基金表现相对较好；港股互联网、半导体、有色金属等主题基金表现不佳。

表 3：上周表现较好的基金净值增长率明细（单位：%）

股票基金		混合基金		债券基金	
泰达宏利转型机遇	4.84	前海联合泳隆	10.87	民生加银转债优选	3.31
海富通电子信息传媒产业	3.94	长安宏观策略	8.13	平安惠智	3.02
广发高端制造	3.66	国融融银	6.10	平安可转债	2.63
南方产业智选	3.61	海富通中小盘	5.06	民生加银家盈 6 个月持有期	1.78
华夏潜龙精选	3.57	泰达宏利景气智选 18 个月持有	5.04	宝盈融源可转债	1.72
富国新兴产业	3.41	泰达宏利景气领航两年持有	4.91	华商丰利增强定开	1.48
海富通先进制造	3.01	天弘鑫悦成长	4.82	易方达裕鑫	1.47
泰达宏利新能源	2.74	鑫元清洁能源	4.80	格林泓利	1.24
富国互联科技	2.61	南方潜力新蓝筹	4.78	平安双季增享 6 个月持有	1.22
华商高端装备制造	2.50	海富通成长领航	4.75	金信民旺	1.16

资料来源：Wind、招商证券基金评价和分析系统

四、主动偏股基金行业及风格配置仓位测算

统计维度及模型概述

统计全市场偏股混合型及普通股票型基金，测算频率为周频，其中：（1）不考虑当年成立的基金；（2）不考虑被动指数型和指数增强型基金；（3）剔除分级基金；（4）剔除发生过转型的基金；（5）剔除非初始基金，保留一个份额。

统计这些基金的业绩表现，通过与申万一级行业指数和中信大类行业指数进行归因分析，模型采用有约束的 Lasso 模型，数据窗口采用前推 40 天，最终获得每只基金的股票仓位、行业及板块配置偏好。其中，中信大类行业指数为稳定、成长、消费、周期和金融指数。

风险提示：以上测算模型存在失效的风险。

总仓位测算

上周市场收跌，普通股票型和偏股混合型基金仓位震荡上升。与前一周期相比，上周普通股票型基金仓位上升 0.77 个百分点，偏股混合型基金仓位上升 1.04 个百分点。

图 2：普通股票型基金仓位变化



资料来源：招商证券

图 3：偏股混合型基金仓位变化

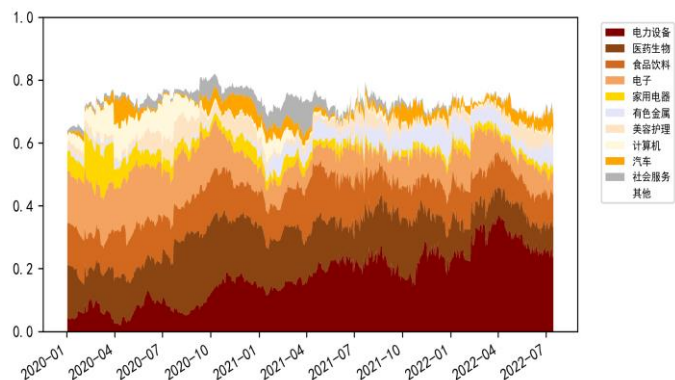


资料来源：招商证券

行业及板块配置测算

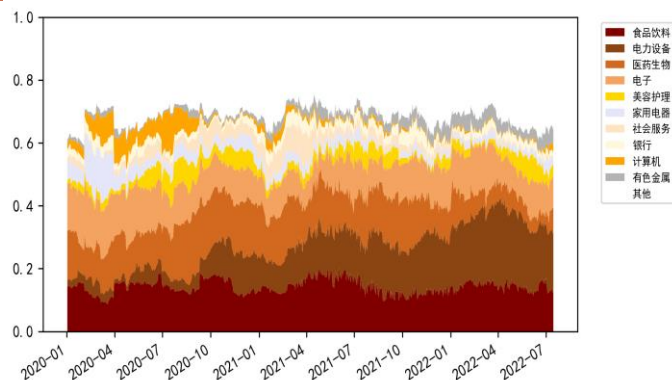
计算所有主动偏股基金平均申万一级行业与中信大类行业的仓位配置情况，与前一周期相比，主动偏股基金增配成长、消费，减配了金融、稳定；细分行业上，与前一周期相比，医药生物、电子等行业的配置有所上升，家用电器等行业的配置有所下降。

图 4：普通股票型基金：基金行业配置偏好



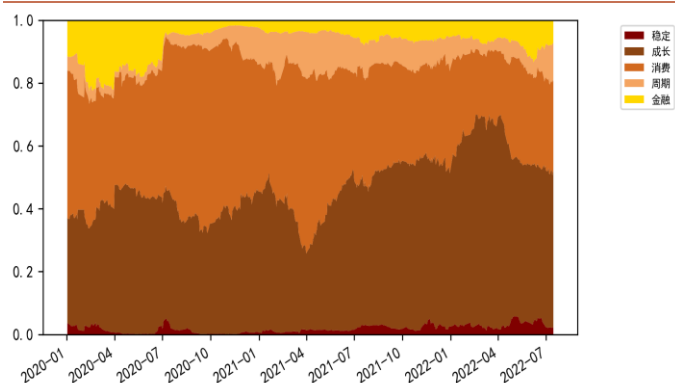
资料来源：招商证券

图 5：偏股混合型基金：基金行业配置偏好



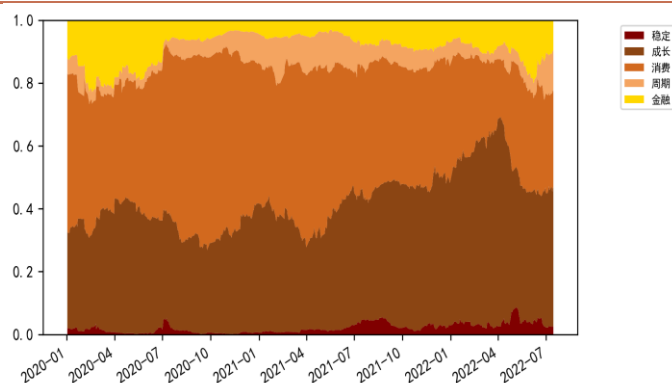
资料来源：招商证券

图 6：普通股票型基金：基金板块配置偏好



资料来源：招商证券

图 7：偏股混合型基金：基金板块配置偏好



资料来源：招商证券

五、基金市场发行概况

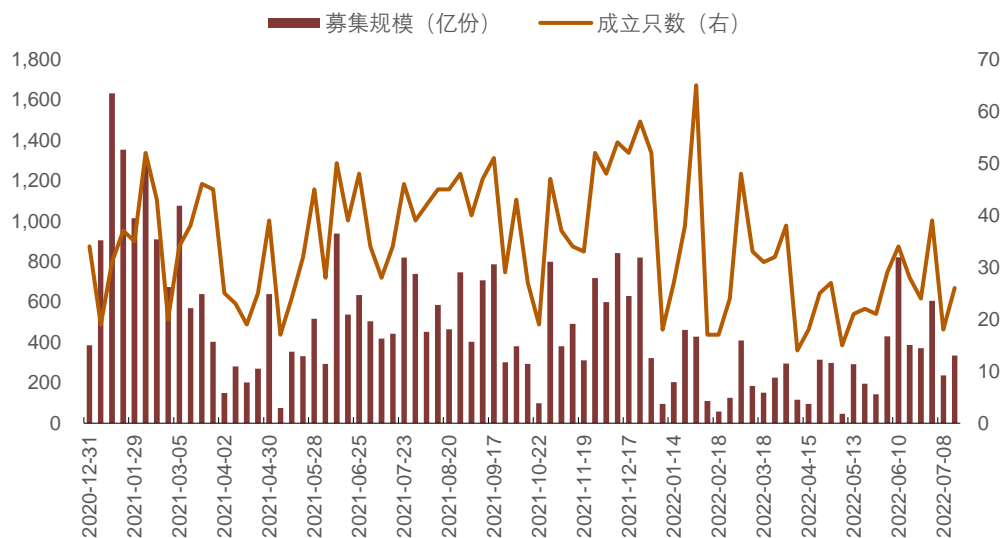
7月11日至7月15日，有26只基金公告成立。其中包括12只指数型基金、8只债券型基金、3只混合型基金、1只REITs基金、1只债券指数型基金、1只FOF型基金。总募集规模为335.4亿份，平均每只基金募集规模为12.9亿份。其中招商添兴6个月定期开放债券型证券投资基金募集了79.9亿份，为上周之冠。

上周有18只基金结束募集，其中有7只指数型基金、5只FOF型基金、4只混合型基金、1只股票型基金、1只QDII型基金，预计这些基金会在近期内成立。

截至上周五，共有100只基金处于发行期，上周新增19只基金。从类型上看，上周在发行基金中包括44只混合型基金、32只债券型基金、7只FOF型基金、7只指数型基金、5只股票型基金、3只债券指数型基金、2只QDII型基金。根据基金发行公告，正在发行的基金中，包括华泰柏瑞中证中药交易型开放式指数证券投资基金在内的19只基金即将结束募集，有意参与的投资者需抓住最后的认购时机。

根据最新公告，有46只基金已经公布发行公告即将开始募集，从类型来看，包括19只混合型基金、8只指数型基金、8只债券型基金、7只FOF型基金、3只股票型基金、1只QDII型基金。

图 8：近一年基金市场发行概况



资料来源：Wind，招商证券基金评价与分析系统

注：新发基金不包含转型基金和由集合资产管理计划变更而来的基金。

六、基金市场动态

➤ 市场新闻之一：

证监会发布最新监管通报，有关基金“风格漂移”的违规行为被问责。7月15日，中国证监会机构部发布最新一期的“机构监管情况通报”（简称“监管通报”），针对基金投资风格漂移、“风格漂移”个股入库审批不严、入库程序履行不到位、指数产品设计把关不严等现象进行了通报，涉及到部分基金公司风格库内控管理缺失等问题，而具有监督职责的基金托管人，也存在对基金投资风格监督履职不充分等问题。监管通报同时要求，各基金管理人与基金托管人要深刻吸取教训，引以为戒，切实坚守契约精神，履行受托义务，强化投资纪律，完善投资管理，严格遵守各项法律法规规定和基金合同约定，坚持长期投资、价值投资，切忌误导投资者、损害行业公信力。（中国基金报）

➤ 市场新闻之二：

基金二季报陆续公布，丘栋荣、陆彬等知名基金经理重仓股浮出水面。陆续披露的 2022 年基金二季报逐渐揭开明星基金经理的投资动向，日前中庚、汇丰晋信公布旗下部分权益基金的二季报，丘栋荣、陈彬二季度调仓换股情况浮出水面。在二季度权益市场震荡之际，丘栋荣和陆彬所管理的基金大多数保持“90%”以上高仓位运作。其中，丘栋荣管理的 4 只基金均大幅加仓兴发集团；陆彬管理的汇丰晋信动态策略加仓金融业，金融业占该基金资产净值比例从一季度末的 10.51%，增至二季度末的 15.58%。（中国基金报）

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

姚紫薇：上海财经大学硕士，厦门大学统计学学士。6年产品研究经验，2019年加入招商证券研究发展中心，在基金研究和产品设计方面有较深入的研究。

罗星辰：复旦大学应用统计硕士，中央财经大学经济学学士。2021年加入招商证券研究发展中心，具备证券从业资格和基金从业资格。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。